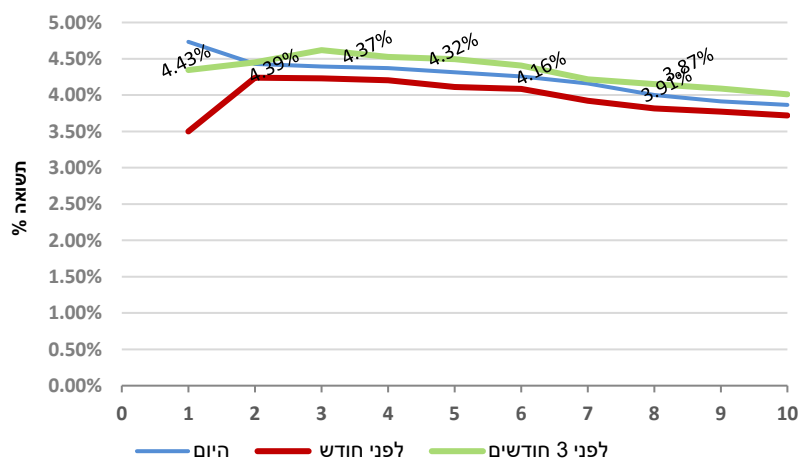




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.76	1.56	5.52	תל בונד 20
2.80	1.58	4.01	תל בונד 40
2.78	1.56	4.70	תל בונד 60
6.03	2.07	3.35	תל בונד שקלי
5.41	1.49	3.68	תל בונד שקלי-50
3.37	2.14	3.71	תל בונד צמודות-יתר
5.16	3.89	3.24	תל בונד תשואות
5.29	0.15	3.94	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



השבוע כל העיניים יהיו נשואות לעבר יום חמישי, בו צפויה להתרחש ההצבעה על נציגי הכנסת בוועדה לבחירת שופטים. תוצאות אלו יוכלו להראות באופן ברור יותר האם המהפכה המשפטית עדיין חיה ובוטטת וחוזרת לאיים על יציבות המערכת או שמא יורדת מהפרק לפחות לעת עתה ומאפשרת לשווקים להתייבב. עיקר ההשפעה ניכרת בשוק המט"ח, כאשר השקל התחזק בצורה משמעותית מול הדולר והאירו ללא סיבה כלכלית נראית לעין ונדמה שהתנועה החדה נגרמה בעיקר עקב החדשות מהזירה הפוליטית.

כמו כן השבוע ביום חמישי יתפרסם מדד המחירים לצרכן כשהציפיות בשוק עומדות על עלייה של 0.5% בחודש מאי. הציפיות לשנה קדימה נעות סביב 2.7%-2.9%. אך לא בטוח כי כל השפעות התקציב ועליות המחירים האחרונות כבר מגולמות בתוך התחזיות.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- השכר הממוצע במשק למשרת שכיר עמד בחודש מרץ על 13,683 ש"ח, עלייה של 8% לעומת מרץ שנה שעברה.
- יציאות הישראלים לחו"ל ממשיכות להיות גבוהות ועמדו במאי על 779.3 אלף יציאות לחו"ל. מתחילת השנה נרשמו 3.6 מיליון יציאות לחו"ל.
- פדיון רשתות השיווק בחודשים פברואר-אפריל רשם ירידה של 1.6% זאת לאחר עליה של 2% בשלושת החודשים הקודמים. הפדיון של רשתות המזון גם כן רשם ירידה של 0.9% לאחר ירידה של 2.7% בתקופה הקודמת.

שוק האג"ח

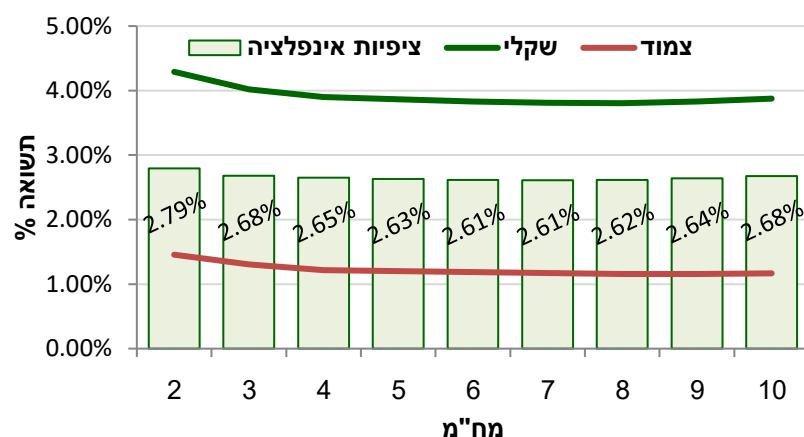


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.74%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.8%. פער התשואות עומד על כ-6 נק' בסיס.

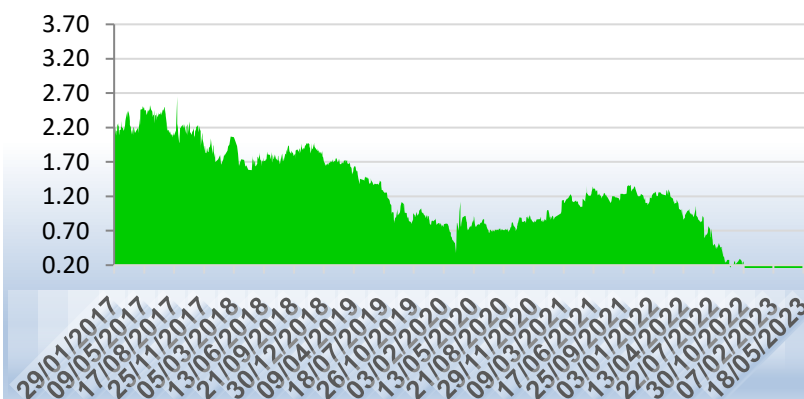
□ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.37% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 0.38% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.36% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.38% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.16%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.62%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 2.11%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.7%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.56%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.27%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.55%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.61%.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו),



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 103.55 נק'.
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.63 ש"ח, ירידה שבועית של כ-4.35%. האירו נחלש השבוע ב-3.86% לרמה של 3.91 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-1.79% מול השקל, והאירו עלה ב-2.2% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-3.75% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-0.15%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-5.54% ונמצא בכ-1.93% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ בנק דיסקונט הודיע כי ראש החטיבה הבנקאית אבי לוי, ימונה למנכ"ל הבנק ויחליף בתפקיד את אורי לוין לאחר כ-3.5 שנות כהונה, זאת לאחר שלוין הודיע על עזיבה לטובת ניהול קבוצת הנדל"ן תדהר.
- ❑ חברת טבע סגרה את פרשת האופיאידים לאחר שהגיע להסדר עם נאבדה, המדינה האחרונה שנותרה. טבע תשלם סך של 4.3 מיליארד דולר על חלקה בפרשה שנמשכת מאז שנת 1999.
- ❑ חברת אלקטרה צריכה הודיעה כי הרחיבה את הזיכיון וצפויה לקבל לידיה עוד 28 חנויות של רשת אדידס, מה שיביא את סך הסניפים ל-46 חנויות, זאת במטרה להתחרות בחברת פוקס המחזיקה בזיכיון על חנויות רשת נייקי עם 24 חנויות בישראל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.60	3.02	2.17
S&P 500	0.39	2.85	11.96
נאסד"ק 100	-0.13	1.92	32.80
דאקס	-0.63	1.82	14.55
פוטסי	-0.59	1.56	1.48
CAC 40	-0.79	1.61	11.42
STOXX EUROPE 600	-0.46	1.83	8.27
שנחאי	0.04	0.84	4.60
ניקיי 225	2.05	3.61	22.37

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	3.75	2.83	-0.15
ת"א 90	5.54	3.98	-1.93
ת"א 125	4.18	3.09	-0.68
ת"א פיננסים	5.71	5.02	6.21
נדל"ן 15	7.07	5.47	-5.64
SME60	3.12	3.02	-2.37
ת"א נפט וגז	3.40	2.23	17.81

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-11.96%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.13%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-32.8%.

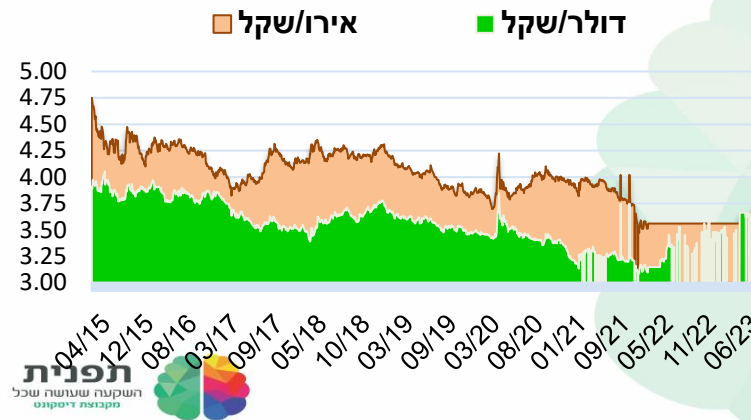
לקראת החלטת הריבית ביום רביעי הקרוב, ישנו קונצנזוס בקרב הכלכלנים בארצות הברית כי הבנק המרכזי יחליט כי הריבית תישאר הפעם ללא שינוי, זאת גם תמונת המצב בחוזים בהם כ-70% הסתברות לטובת השארת הריבית על רמתה הנוכחית.

זאת למרות שנתון האינפלציה ה-PCE, אחריו עוקב הפד, יצא מעט גבוה מהתחזית, כולל במדד הליבה. קצב האינפלציה נשאר קרוב ל-5%. מנגד בהחלטת הריבית באירופה שתתרחש ביום חמישי הקרוב, צפויה העלאת ריבית נוספת של ה-ECB בשיעור של 0.25% לרמה של 3.5%. זאת לא צפויה להיות ההעלאה האחרונה.

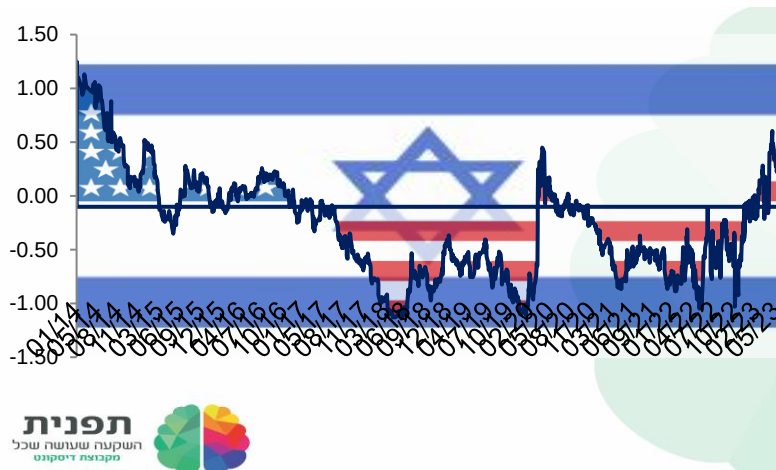
להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ☐ התמ"ג באירופה ברבעון הראשון רשם ירידה של 0.1% בעוד הציפיות היו לצמיחה אפסית אך לא לירידה, גם ברבעון הרביעי בשנה קודמת נרשמה ירידה של 0.1%.
- ☐ תחזית האינפלציה CPI ל-13.06 עומדת על 0.2% חודשי ו-4.1% שנתי. תחזית הליבה עומדת על 0.4% חודשי ו-5.2% שנתי ירידה מרמה של 5.5% בחודש הקודם.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
1.79	-3.99	3.58	דולר / שקל
2.2	-3.40	3.86	יורו / שקל
5.83	-2.94	4.52	ליש"ט / שקל
0.41	0.50	1.07	יורו / דולר



מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"ב



תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

13/06/2023	מדד המחירים לצרכן – גרמניה, ארה"ב. שיעור אבטלה – בריטניה.
14/06/2023	תמ"ג – בריטניה. החלטת ריבית – ארה"ב.
15/06/2023	מדד המחירים לצרכן – צרפת, ישראל. החלטת ריבית – איחוד אירופי.
16/06/2023	מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי. החלטת ריבית – יפן.



מסמך זה הוכן על ידי תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות אישי, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בניהול תיקי השקעות ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות, שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il